

FACTIBILIDAD FINANCIERA DE PROYECTOS



PROPOSITO DEL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD

Pretende contestar el siguiente interrogante:

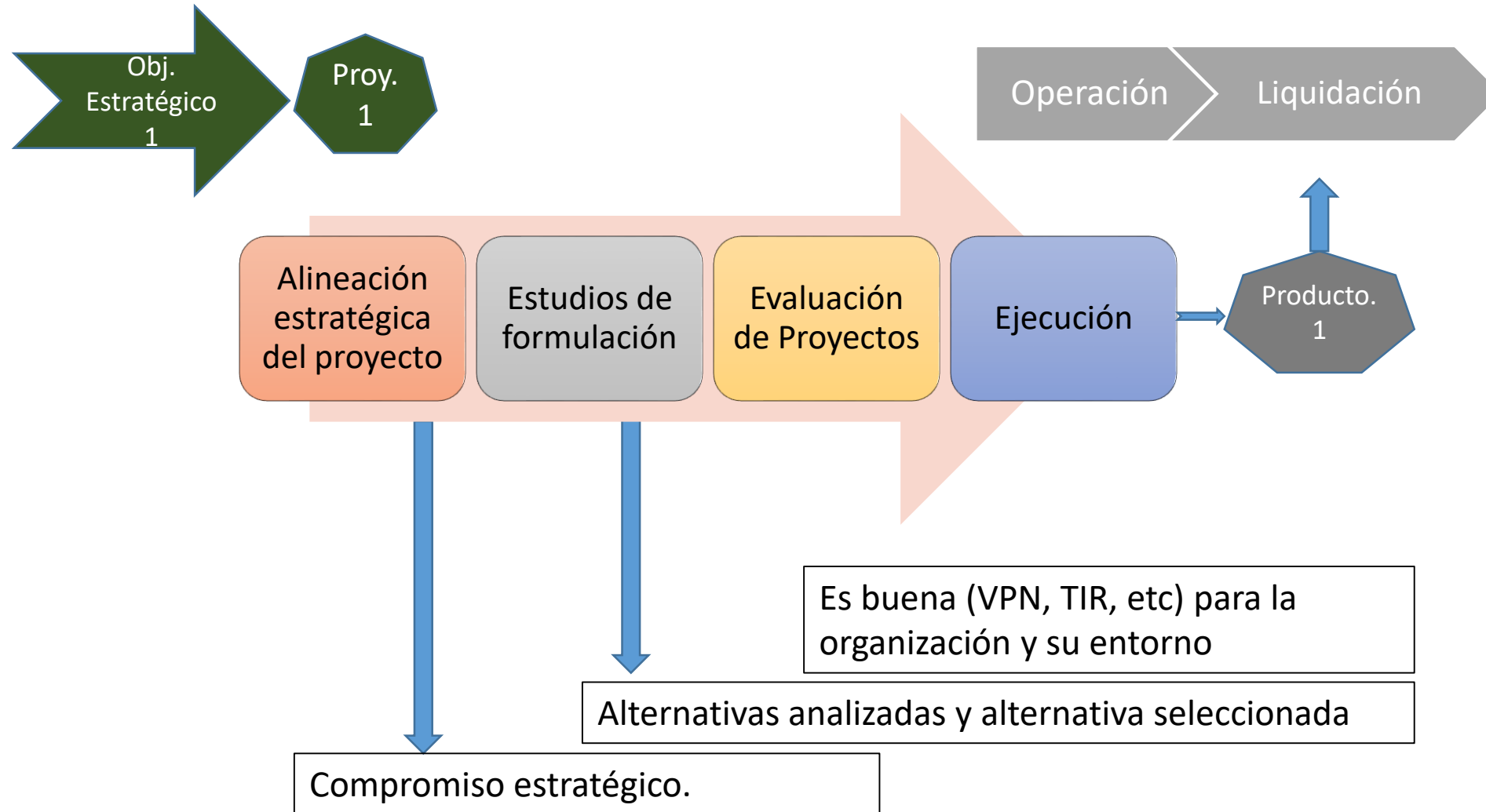
CONVIENE REALIZAR UNA DETERMINADA INVERSION?



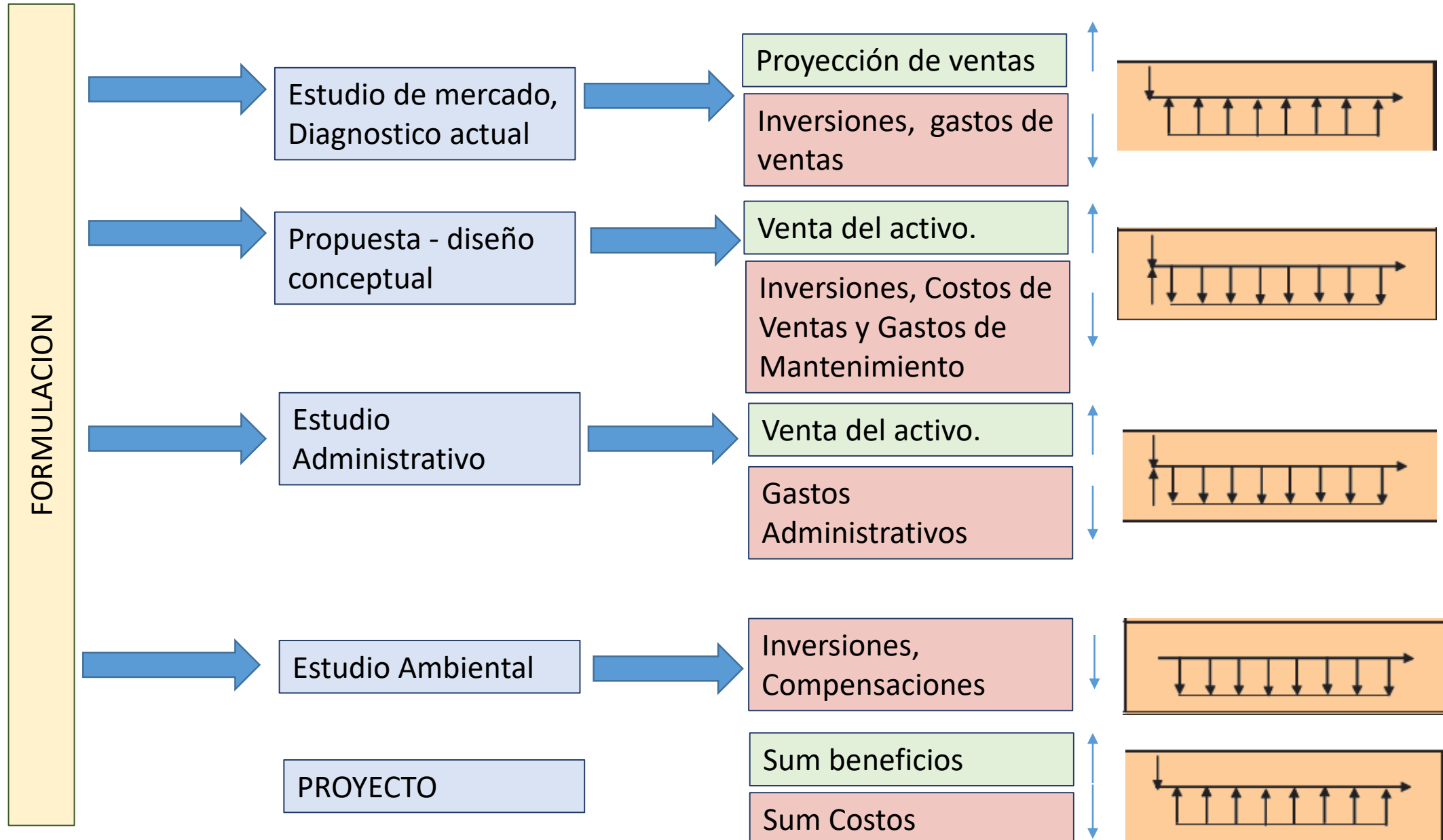
CONCEPTOS BASICOS

- Hay necesidad de analizar todas las alternativas posibles incluyendo la nula, que consiste en mantener las cosas como están.
- No hay que prejuzgar ninguna alternativa, todas merecen análisis
- Se deben considerar los factores que intervienen en el proyecto.
- El pasado es historia, es solo fuente de experiencias.
- Considerar los aspectos positivos y negativos de cada alternativa
- HAY QUE DECIDIR

CICLO DE VIDA DEL PROYECTO



FORMULACION DE PROYECTOS



VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

- Valor Futuro

$$VF_n = P (1+r)^n$$

- Valor presente

$$VP_n = \frac{F_n}{(1+r)^n}$$

$$VP = \frac{F1}{(1+r)} + \frac{F2}{(1+r)^2} + + \frac{Fn}{(1+r)^n}$$

$$VP = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}$$

ESTADOS FINANCIEROS

FLUJO DE CAJA

Balance de General

Estados de resultados

Representa la situación actual en un momento determinado
 $ACTIVOS = PASIVO + PATRIMONIO$

Representa el resultado del ejercicio en un periodo de tiempo (UTILIDAD)

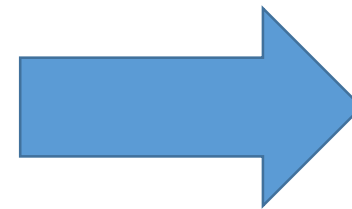
Excel

I N V E S T I C I O N E S	ACTIVOS	PASIVOS	F I N A N C I A C I O N
		PATRIMONIO	

Ventas	Q.	100,000
Costo de Ventas		60,000
Utilidad Bruta		40,000
Gastos		
Gastos de Venta		10,000
Gastos de Administración		5,000
Sub total		25,000
Otros Ingresos y Gastos		
Otros Ingresos		5,000
Otros Gastos		3,000
Utilidad del Período	Q.	27,000

EVALUACION

- Valor Presente Neto: VPN o VAN o VNA
- Valor Presente no Periódico
- Tasa Interna de Retorno: TIR o IRR
- Tasa interna de retorno no periódica
- Tasa Interna de retorno modificada: TIRM o MIRR
- Análisis Incremental
- Relación Costo Beneficio: B/C
- Periodo de recuperación
- Análisis Gráfico



Decisión

VALOR PRESENTE NETO

Mide la rentabilidad de un proyecto en valores monetarios que exceden a la rentabilidad deseada después de recuperar toda la inversión

Es el método de evaluación mejor y más aceptado.

Compara todos los ingresos y egresos del proyecto en un solo momento en el tiempo.

Por convención se toma el momento cero (0), pues facilita la apreciación de la magnitud de las cifras.

VALOR PRESENTE NETO

$$VPN = \sum_{t=1}^t \frac{(Y_t - E_t)}{(1 + Wacc)^t} + (-I_0)$$

Ingresos : Y Egresos : E Inversión Inicial : I₀

Tasa de Descuento : WACC Tiempo: t

(*) El **WACC**, de las siglas en inglés **Weighted Average Cost of Capital**, también denominado **costo promedio ponderado del capital** (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión.

VALOR PRESENTE NETO

- | | |
|------------------------------|--|
| Si el VAN es cero | El inversionista obtiene justo lo que quería |
| Si el VAN es Positivo | Muestra cuanto más obtiene sobre lo que quería |
| Si el VAN es negativo | Muestra cuanto faltó para que el inversionista obtuviera lo que quería
No indica pérdida |

TIR

Mide la rentabilidad como porcentaje, se calcula sobre los saldos no recuperados en cada período

Evalúa el proyecto en función de una única tasa de rendimiento por período, con la cual la totalidad de los beneficios actualizados son exactamente iguales a los desembolsos expresados en moneda actual.

En otras palabras, es la tasa que hace que el VPN sea igual a cero (0)

TIR

INTERPRETACIÓN

SI LA TIR ES IGUAL A LA WACC

EL INVERSIONISTA OBTIENE LO
QUE QUERÍA

SI LA TIR ES MAYOR QUE LA WACC EL INVERSIONISTA OBTIENE MÁS
DE LO QUE QUERÍA

SI LA TIR ES MENOR QUE LA WACC EL INVERSIONISTA OBTIENE MENOS
DE LO QUE QUERÍA